

# **AUDITORIA DE RIESGOS DE MERCADO**

**QUE AFECTAN A LAS ENTIDADES  
FINANCIERAS**



USAL  
UNIVERSIDAD  
DEL SALVADOR

**ALUMNO: Adolfo Hernán Ponte**

**PROFESOR TUTOR: Arnaldo Gomez Yiché**

## INDICE

Introducción	1
Clases de riesgos	3
Enfoque de auditoria	8
Identificación de factores de riesgo	16
Programas de trabajo detallados	
Riesgo de liquidez	27
Riesgo de moneda	36
Riesgo de tasa de interés	46
Riesgo de productos derivados	56
Back office	63
Conclusión	69
Bibliografía	72



USAL  
UNIVERSIDAD  
DEL SALVADOR

## **AUDITORIA DE RIESGOS DE MERCADO** **QUE AFECTAN A LAS ENTIDADES FINANCIERAS**

### **INTRODUCCION**

La presente tesis tiene por objeto desarrollar las herramientas necesarias para efectuar revisiones en carácter de auditor sobre los denominados riesgos de mercado que afectan a las entidades financieras.

La acepción más cercana definida por la Real Academia Española sobre el significado de la palabra mercado sería “la plaza o país de especial importancia en un orden comercial cualquiera: ~ *de cambios*, el de intercambio de divisas; ~ *de capital*, el de títulos financieros a medio y largo plazo; ~ *de trabajo*, en particular, oferta de asalariados existente en una sociedad o especialidad dadas.

Debido a la globalización, los bancos se enfrentan a dos tipos de mercado<sup>1</sup>:  
Mercados locales o domésticos: Productos predominantemente locales aunque pueden negociarse otros de mercado externo, pero la operatividad radica en el país.  
Mercados externos o internacionales: Son ámbitos donde interactúan no sólo agentes locales, sino de cualquier parte del mundo, sobre uno o más productos bajo reglas prefijadas y comunes que son aceptadas por todos los intervinientes en ese mercado.

El riesgo de mercado es la posibilidad que variaciones en los precios de mercado de los activos y pasivos de una institución puedan tener un efecto adverso en su condición financiera.

Los cuatro factores de riesgo de mercado más comunes son las tasas de interés, tipos de cambio, precios de los títulos (públicos o privados) y precios de los commodities<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> **Alberto Salvador Sgroi.** *Mercados financieros internacionales.* Osmar Buyatti Librería Editorial. Buenos Aires, Argentina. Julio de 1998.

Las entidades financieras se encuentran permanentemente enfrentando estos factores que derivan en el gerenciamiento de los riesgos de liquidez, moneda, tasa de interés y los productos derivados<sup>3</sup>. Estos riesgos fundamentales incluyen otros que, conforme a la situación del mercado en que se desenvuelve la institución deben ser evaluados para el desarrollo de las actividades.

Por tratarse de factores con los que conviven todas las entidades, cada una en su medida específica, resulta necesario que el auditor incluya dentro de sus revisiones la evaluación del manejo de los riesgos y si los mismos se encuentran dentro de los parámetros de prudencia y búsqueda de rentabilidad que persigue la entidad.

Para esta evaluación, el auditor debe obtener una adecuada comprensión del significado de cada uno de los riesgos y cuál es y puede ser el impacto futuro en las actividades, circunscriptas al mercado en el que se desarrolla el negocio.

Con esta interpretación se encuentra en condiciones de definir el alcance de la tarea que deberá implementar y que le asegurarán una razonable cobertura de su labor para poder informar a la Dirección y, en caso de corresponder, a los organismos de contralor sobre la situación de la entidad y el estado de situación que persiguen los distintos receptores de los informes que surjan de las revisiones.

---

<sup>2</sup> **The Federal Reserve System.** *Trading and Capital Markets Manual Activities.* Washington D.C., Estados Unidos. Noviembre de 1998.

<sup>3</sup> **Anthony Saunders.** *Financial Institutions Management.* McGraw-Hill Companies Inc. Estados Unidos. Año 1997.

### **CLASES DE RIESGOS:**

Hasta el momento sólo se han enunciado los riesgos de mercado a los que se enfrentan las entidades financieras. Seguidamente se expondrá la definición de los mismos, lo cual permitirá comenzar a delinear el enfoque del trabajo del auditor.

Como se mencionó precedentemente, los riesgos de liquidez, moneda, tasa de interés y los productos derivados son los principales riesgos de mercado dentro de las entidades financieras.

#### **Riesgo de liquidez:**

El *riesgo de liquidez* es el riesgo que un banco no tenga la capacidad de afrontar sus obligaciones (pasivos) recurriendo a sus ganancias o capital, debiendo incurrir en pérdidas superiores a las aceptables<sup>4</sup>.

Claramente, si un banco necesita recurrir a financiación con una importante desventaja en el spread, es una significativa señal de existencia de riesgo de liquidez.

El riesgo de liquidez incluye la inhabilidad para manejar bajas o cambios inesperados en los recursos de fondeo. También incluye los defectos en reconocer en forma oportuna las variaciones en las condiciones de la economía que puedan conducir a operar en un escenario desfavorable.

Un inadecuado manejo de la liquidez de una institución financiera puede conducir no sólo a tener que recurrir a transacciones que no favorezcan su proyecto de rentabilidad, sino también a pérdida de incursión en oportunidades en

---

<sup>4</sup> O.C.C. Comptroller's handbook. Bank Supervision and Examination Process. Estados Unidos. Diciembre de 1995.

situaciones ventajosas que pudieran derivar a un mejor posicionamiento en su mercado.

Adicionalmente, enfrentar problemas de liquidez puede llevar a una grave situación de imagen del ente que traería como riesgo asociado la pérdida de participación en mercado y hasta su liquidación.

### **Riesgo de moneda:**

El *riesgo de moneda* es también denominado riesgo de cambio o de tipo de cambio.

La gestión del riesgo de cambio comienza por identificar qué partidas y cantidades han sido expuestas al riesgo asociado con las variaciones en los tipos de cambio.

Se dice que un activo, deuda, beneficio o flujo de fondos han sido expuestos al riesgo de cambio cuando la variación de una divisa determinada produce una alteración en su valor en los términos de la moneda nacional. Es esta alteración del valor de la moneda nacional que ha sido inducida por una variación de una divisa determinada lo que se denomina *riesgo de moneda*<sup>5</sup>.

La exposición al riesgo de moneda puede tener origen en distintas formas, las que se pueden clasificar en:

**Exposición de transacción:** Es la exposición que surge cuando el derecho al cobro o la obligación de pago está nominada en una moneda extranjera.

**Exposición contable:** Es la posibilidad que al consolidar partidas en distintas divisas en los estados contables se expongan pérdidas o ganancias como resultado de las variaciones en los tipos de cambio. Es un sistema de valoración

---

<sup>5</sup> **Luis de Díaz Castro – Juan Mascareñas.** *Ingeniería financiera. La gestión en los mercados financieros internacionales.* McGraw-Hill. España. 1994.

eminentemente contable y que no necesariamente refleja el verdadero valor económico de la exposición al riesgo<sup>6</sup>.

**Exposición económica:** Surge debido a que el valor actual de los flujos de fondos esperados, tanto en moneda nacional como extranjera, pueden variar al alterarse los tipos de cambio.

### **Riesgo de tasa de interés:**

El *riesgo de tasa de interés* es el riesgo que corren las utilidades de un Banco de verse afectadas negativamente por las variaciones imprevistas de las tasas<sup>7</sup>.

El riesgo de las tasas es función de:

- El grado en que los activos y pasivos de la banca sean sensibles a las variaciones de las tasas.
- La sensibilidad a las tasas de interés del equilibrio entre los activos y pasivos.
- Los cambios en la composición de las carteras.

Un activo (pasivo) sensible a las tasas de interés es aquel cuyo rendimiento (costo) varía con las fluctuaciones de las tasas base.

Las tasas de interés se encuentran relacionadas con casi todas las operaciones que involucran a los bancos. Sin embargo, el efecto más pronunciado se produce en instrumentos crediticios, productos derivados relacionados con instrumentos de deuda y otros instrumentos derivados referidos a tasas de interés de mercado.

En general, los valores de los instrumentos de largo plazo son más sensibles a las variaciones de tasas que aquellos de corto plazo<sup>8</sup>.

<sup>6</sup> **Josette Peyrard.** *Risque de change.* Vuibert Gestion. París, Francia. 1986.

<sup>7</sup> **Anthony Saunders.** *Financial Institutions Management.* McGraw-Hill Companies Inc. Estados Unidos. Año 1997.

El nivel de riesgo de tasa de interés en una cartera abierta estará determinado por las características de los instrumentos que la componen y fundamentalmente por las condiciones estipuladas de reprecio de dichos componentes.

### **Riesgo De Productos Derivados:**

El riesgo de los *productos derivados* es el riesgo que las utilidades y/o el valor de mercado del capital de un Banco sean afectados por la utilización de instrumentos derivados<sup>9</sup>.

Las entidades financieras incurren en este tipo de riesgos por diversos factores:

- Las necesidades de sus clientes en término de liquidez y protección contra las variaciones de los tipos de cambio y las tasas de interés.
- La administración de la propia exposición a las fluctuaciones de los tipos de cambio y las tasas de interés.
- Toma de posiciones para manejo de su propia rentabilidad.

Este tipo de riesgo se encuentra fuertemente relacionado con los riesgos previamente definidos y con otros íntimamente ligados a la operatoria financiera.

El Informe N° 17 del CECYT<sup>10</sup> enuncia que los riesgos posibles al operar con instrumentos derivados son:

- El riesgo de precio. Allí se lo relaciona con los riesgos de cambio, de tasas de interés y de mercado (refiriéndose al mercado subyacente). Este riesgo del

---

<sup>8</sup> **The Federal Reserve System.** *Trading and Capital Markets Manual Activities.* Washington D.C., Estados Unidos. Noviembre de 1998.

<sup>9</sup> **John Bitner.** *Successful bank Asset/Liability Management.* John Wiley & Sons Inc. Estados Unidos. Año 1992.